

# Relatório Gerencial RBFF11

Rio Bravo Fundo de Fundos de Investimento  
Imobiliário de Responsabilidade Limitada

SETEMBRO 25



# ÍNDICE NAVEGÁVEL

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| Informações sobre o Fundo        | 03 |
| Tese de Investimento             | 03 |
| Principais Números               | 05 |
| Mensagem do Gestor ao Investidor | 06 |
| Guidance e Movimentações         | 09 |
| Perspectiva de Upside            | 10 |
| Resultados e Distribuição        | 11 |
| Desempenho da Cota e Volume      | 13 |
| Rentabilidade                    | 13 |
| Performance por Setor            | 14 |
| Carteira do Fundo                | 15 |
| Alocação da Carteira             | 16 |
| Anexo                            | 18 |



# INFORMAÇÕES SOBRE O FUNDO

## DADOS CADASTRAIS

**CNPJ** • 17.329.029/0001-14

**PERFIL DE GESTÃO** • Ativa

**GESTOR** • Rio Bravo Investimentos

**ADMINISTRADOR e ESCRITURADOR** • Rio Bravo Investimentos

**TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO** • 0,78% a.a. sobre o Valor de Mercado (Mín. Mensal R\$ 35.000 - reajustada anualmente pela variação positiva do IGP-M)

**TAXA DE PERFORMANCE** • 20% sobre o que exceder o IFIX

**PATRIMÔNIO LÍQUIDO** • R\$ 232.880.543,00 (ref. setembro)

**INÍCIO DO FUNDO** • 06/05/2013

**QUANTIDADE DE COTAS** • 3.749.215

**QUANTIDADE DE EMISSÕES REALIZADAS** • 3

**NÚMERO DE COTISTAS** • 26.009

## CLIQUE E ACESSE

REGULAMENTO DO FUNDO

CONHEÇA A RIO BRAVO

RELATÓRIO EM VÍDEO

AVALIE O RELATÓRIO

## ATENDIMENTO DIGITAL

Envie uma mensagem para (11) 3509-6600 ou clique no ícone para:



- Informações sobre nossos fundos
- Informes de rendimentos
- Atualizações cadastrais
- Disponibilidade dos imóveis dos fundos imobiliários
- Acesso direto ao time de RI

## Tese de Investimento

É um fundo com DNA fundamentalista que investe em um portfólio diversificado de fundos imobiliários com foco em geração de renda.

### PORTFÓLIO DIVERSIFICADO E DE ALTA QUALIDADE

Portfólio de fundos imobiliários criteriosamente selecionado capaz de gerar renda recorrente no longo prazo com nível moderado de risco.

### INVESTIMENTOS EM 3 ESTRATÉGIAS DIFERENTES

Posições estratégicas - foco maior no longo prazo;  
Estratégia tática - objetivo de auferir ganho de capital em curto/médio;  
Estratégia high yield - posições com um maior retorno e, consequentemente, um maior risco.

### GESTÃO ATIVA E QUALIFICADA

A Rio Bravo conta com mais de 20 anos de atuação no mercado de FIIs.  
Track Record em Fundos de Fundos Imobiliários de mais de 10 anos.

# UM MUNDO DE INVESTIMENTOS PARA VOCÊ EXPLORAR

## Corporativo

Rio Bravo  
Renda Corporativa  
RCRB11

Fundo imobiliário de lajes corporativas nos principais eixos comerciais de São Paulo.

## Varejo

Rio Bravo  
Renda Varejo  
RBVA11

Fundo imobiliário de varejo de rua com diversificação nacional.

## Residencial

Rio Bravo  
Renda Residencial  
RBRS11

Investimento para renda em ativos residenciais de excelente localização.

## Logístico

FII Tellus Rio Bravo  
Renda Logística  
TRBL11

Fundo imobiliário logístico com presença nas principais regiões metropolitanas do país.

## FOF

Rio Bravo  
Fundo de Fundos  
RBFF11

Fundo de Fundos imobiliários focado em geração de renda de longo prazo.

## IMOBILIÁRIO

## CRÉDITO

### Crédito Imobiliário

Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield  
RBHY11

Portfólio de CRIs com foco em papéis de risco de crédito arrojado.

Rio Bravo Crédito Imobiliário High Grade  
RBHG11

Portfólio de CRIs com foco em papéis de menor risco de crédito.

Rio Bravo Hedge Fund  
(Cetipado)

Portfólio de CRIs e FIDCs com foco em papéis de risco de crédito arrojado.

### Crédito para Infraestrutura

Rio Bravo ESG IS FIC FI-Infra  
RBIF11

Investimentos em infraestrutura com um portfólio diversificado e enfoque em ESG.

# PRINCIPAIS NÚMEROS

R\$ 62,11  
Patrimônio Líquido/cota

R\$ 51,23  
Fechamento do Mês

11,9%  
*Dividend Yield*<sup>1</sup> anualizado

818,90  
Volume médio diário  
negociado (R\$ mil)

R\$ 232,88 milhões  
Patrimônio Líquido

R\$ 192,07 milhões  
Valor de Mercado

0,82  
P/VP

8,08%  
Retorno dos últimos  
12 meses<sup>2</sup>  
(Cota Patrimonial)

-2,66%  
Retorno dos últimos  
12 meses<sup>23</sup>  
(Cota a Mercado)

<sup>1</sup>Yield anualizado considera a distribuição por cota no mês de referência do relatório multiplicado por 12, resultado dividido pela cotação de fechamento do mês de referência (proventos\*12/preço de fechamento da cota no último dia útil do mês).

<sup>2</sup>Considera cota patrimonial ajustada.

<sup>3</sup>Considera cota mercado ajustada aos dividendos.

# MENSAGEM DO GESTOR AO INVESTIDOR

## Cenário Doméstico

### **Fiscal e inflação:**

A inflação tem mostrado sinais de maior moderação, sendo favorecida neste curto prazo pela valorização cambial. Grupos mais sensíveis à variação do câmbio, como alimentos e bens industriais, vêm apresentando uma trajetória de desaceleração nos últimos dados divulgados, em decorrência de uma desvalorização do dólar frente às incertezas globais. Os dados de agosto reforçam essa trajetória: o IPCA registrou uma queda de 0,11%, acumulando alta de 5,1% nos últimos doze meses. Apesar desse alívio recente, a inflação de serviços tem apresentado resistência. O mercado ainda não projeta cortes na taxa de juros este ano, uma vez que o quadro fiscal e o mercado de trabalho seguem sendo pontos desafiadores para a trajetória inflacionária.

Em meio a esse cenário, em setembro o Copom manteve a taxa Selic em 15,0% a.a., em linha com o esperado. A ata do comitê apontou que os membros seguem com a intenção de manter a taxa de juros por tempo prolongado, para assegurar que a meta inflacionária seja atingida. O mercado estima que o Copom deve iniciar os cortes de juros no ano que vem, com a Selic atingindo 12,50% a.a. ao final de 2026.

### **Atividade econômica e mercado de trabalho:**

O PIB do segundo trimestre do ano registrou crescimento de 0,4% em relação ao trimestre anterior, indicando que a economia continua em expansão, embora em ritmo mais desacelerado. Pela ótica da demanda, o resultado foi impulsionado pelo avanço do consumo das famílias e exportações, enquanto houve uma retração no consumo do governo, nas importações e na formação bruta de capital fixo. Apesar dos recentes sinais de arrefecimento, o consumo das famílias segue em alta em decorrência de um mercado de trabalho aquecido, aumento dos rendimentos médios dos trabalhadores e devido à adoção de programas de estímulo fiscal promovidos pelo governo.

A taxa de desemprego no trimestre encerrado em agosto foi de 5,6%, a menor já registrada na série histórica da Pnad Contínua (Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios). Esse cenário reforça os desafios para o controle inflacionário, sobretudo no segmento de serviços, que tende a responder mais lentamente aos ajustes de política monetária.

## Cenário Externo

### **EUA:**

Nos Estados Unidos, a inflação segue em níveis elevados e ainda apresenta riscos de alta, especialmente diante do repasse gradual das tarifas aos preços. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) registrou alta de 0,4% em agosto, acumulando avanço de 2,9% nos últimos 12 meses. Já o Índice de Preços ao Produtor (PPI) apresentou recuo de 0,1% no mesmo período.

No mercado de trabalho, os sinais de desaceleração seguem se intensificando. O relatório de emprego não agrícola (Payroll) veio abaixo das expectativas, com a criação de apenas 22 mil vagas em agosto, frente à projeção de 75 mil. A taxa de desemprego subiu para 4,3%, ante 4,2% no mês anterior, o que reforçou as apostas do mercado em um corte de juros pelo Fed em setembro (confirmado posteriormente no mês), com possibilidade de novos cortes até o final de 2025.



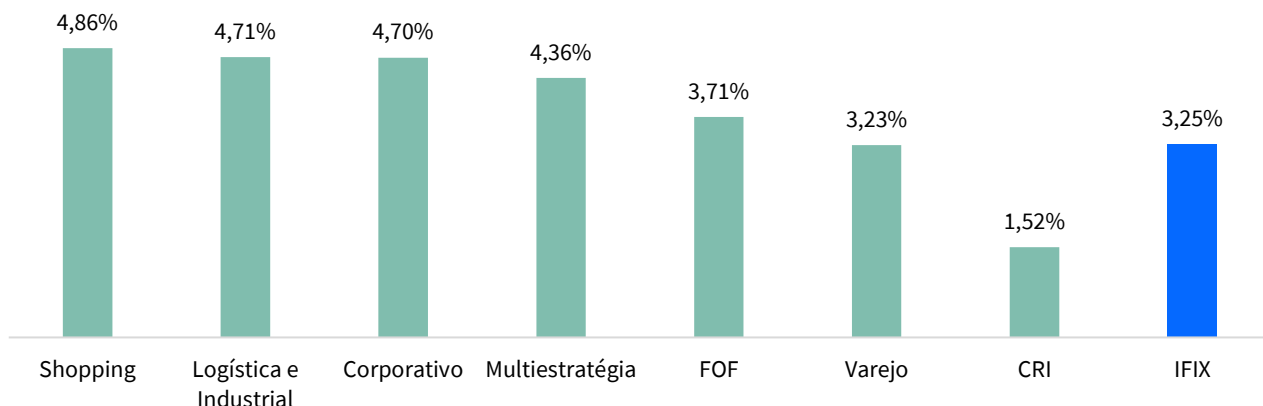
# MENSAGEM DO GESTOR AO INVESTIDOR

Em sua reunião nos dias 16 e 17 de setembro, o FOMC anunciou uma redução de 0,25p.p. na taxa básica de juros, que passou para a faixa de 4,00% a 4,25% a.a.. No comunicado, o Fed sinalizou uma mudança na avaliação dos riscos, diante do enfraquecimento do mercado de trabalho. Embora a inflação ainda esteja acima da meta, o comitê indicou maior preocupação com uma possível deterioração do emprego. A expectativa é de que a autoridade monetária adote uma postura mais cautelosa nos próximos meses, mantendo-se atenta à evolução dos dados econômicos.

## Mercado de Fundos Imobiliários

Em setembro, o IFIX apresentou um retorno de 3,25%, atingindo a sua máxima histórica de 3.589,44 pts. A alta foi impulsionada sobretudo pelos fundos de tijolo, refletindo a continuidade do fechamento da curva de juros real observada no último mês e as expectativas do mercado de um início de corte de juros no ano que vem.

Retorno por Setor do IFIX - Setembro 2025



Um dos principais destaques do mês foi a apresentação do parecer do relator, deputado Carlos Zarattini, sobre a Medida Provisória (MP) nº 1.303/2025. A MP, publicada em junho como uma alternativa para compensar o recuo na elevação do IOF, propunha alterações na tributação de instrumentos financeiros atualmente isentos, como os fundos imobiliários (FIIs).

O parecer apresentado em setembro manteve a isenção de IR para alguns desses instrumentos, incluindo os rendimentos distribuídos pelos fundos imobiliários. Por um lado, isso foi visto como positivo para o mercado de FIIs, já que substituiu a proposta inicial de uma tributação de 5,0% sobre esses rendimentos. Por outro lado, o mercado passou a precificar uma elevação do risco fiscal, diante da perda de arrecadação com a desidratação da medida. Como consequência, houve uma abertura da curva de juros real ao final do mês de setembro.

Após sucessivos adiamentos, a votação da MP foi retirada de pauta pela Câmara dos Deputados em 8 de outubro, resultando na perda de sua vigência. Portanto, do ponto de vista dos instrumentos financeiros como FIIs, nada muda

## Performance dos FIIs em 2025

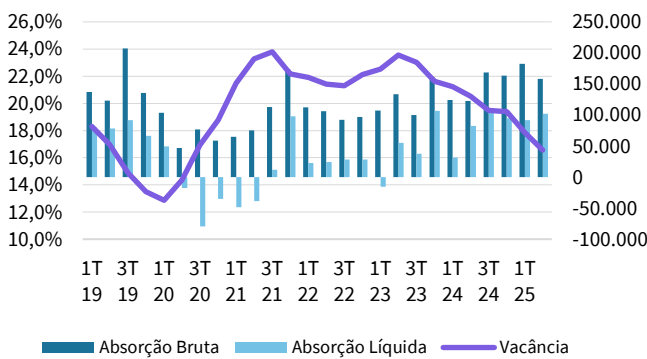
Embora o cenário de juros alto tenha favorecido a performance dos fundos imobiliários de papel no primeiro semestre do ano, no segundo semestre o segmento de tijolo tem ganhado maior tração.



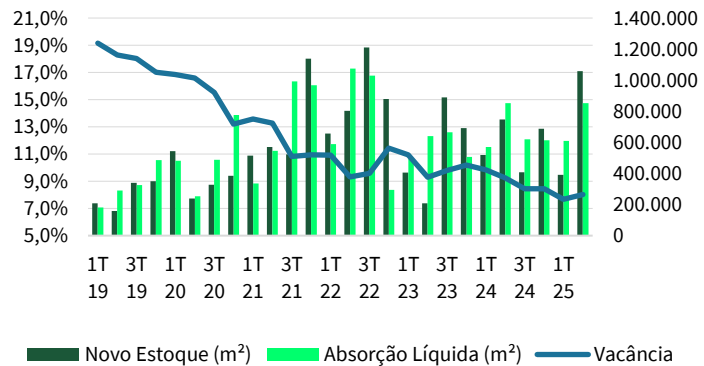
# MENSAGEM DO GESTOR AO INVESTIDOR

Mesmo diante de um juro restritivo, os fundos de tijolo vêm conseguindo manter níveis consistentes de distribuição de dividendos. O desemprego baixo, aliado a uma atividade econômica ainda resiliente – apesar da desaceleração recente – têm sustentado a demanda por ativos físicos. A procura das empresas por escritórios e galpões logísticos segue aquecida, e o consumo tem impulsionado o desempenho dos shoppings. Os indicadores desses segmentos nos últimos doze meses foram muito positivos: queda na vacância de escritórios e imóveis logísticos, além de um crescimento relevante nas vendas dos shoppings em comparação aos anos anteriores.

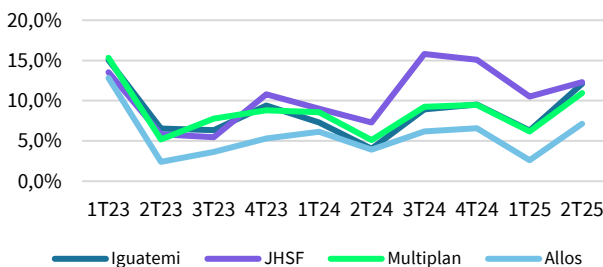
Imóveis Corporativos A - AAA em São Paulo<sup>1</sup>



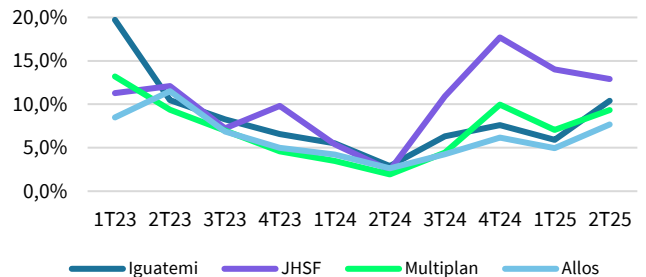
Galpões Logísticos A - AAA no Brasil<sup>1</sup>



Vendas nas Mesmas Lojas (% crescimento)<sup>2</sup>



Aluguel nas Mesmas Lojas (% crescimento)<sup>2</sup>

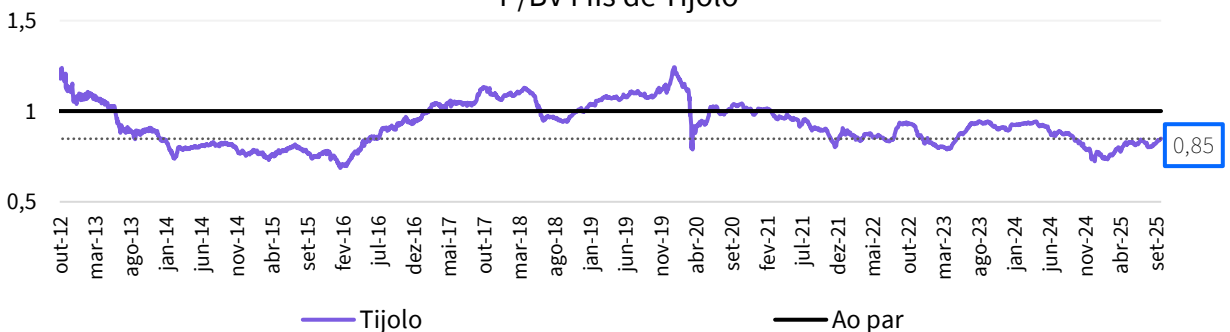


<sup>1</sup>Fonte:Buildings

<sup>2</sup>Fonte: Planilha de Fundamentos das companhias.

Apesar da boa performance operacional, os fundos de tijolo seguem sendo negociados com um desconto significativo em relação aos seus valores patrimoniais e ao valor real de seus ativos, sendo um dos maiores deságios históricos do setor. Com os fundamentos do mercado imobiliário mostrando sinais positivos e a expectativa de um início do ciclo de corte de juros em 2026, os investidores já passaram a aumentar a sua exposição nesse segmento buscando valorização de capital, além dos rendimentos recorrentes. No ano, a performance dos fundos de tijolo já supera as outras classes do IFIX, com um retorno de 15,4% em comparação a 14,5% dos fundos de papel e 15,2% do IFIX.

P/BV Fils de Tijolo

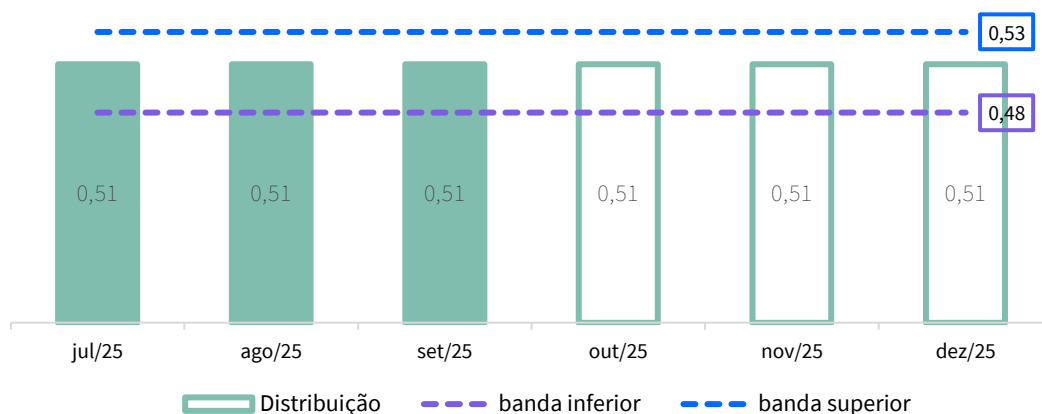


# MENSAGEM DO GESTOR AO INVESTIDOR

## Rio Bravo Fundo de Fundos

No mês, o Rio Bravo Fundo de Fundos distribuiu proventos de R\$ 0,51/cota, o que corresponde a um dividend yield de 11,9%. O retorno da cota patrimonial do fundo ajustada aos dividendos foi de 3,61%, superior ao retorno do IFIX de 3,25%.

A reserva de resultado do fundo no semestre é de R\$0,24/cota, o que traz um conforto adicional para as distribuições dos próximos meses. Abaixo, compartilhamos um *guidance* da distribuição desse semestre, que está condicionado às condições de mercado e ao desempenho operacional dos ativos do fundo. É importante ressaltar que o *guidance* não configura promessa ou garantia de rentabilidade futura.



A gestão do Fundo pode optar pela melhor forma de distribuir os resultados durante o semestre, estando a seu critério linearizar a distribuição de proventos com o objetivo de buscar a previsibilidade de pagamentos aos investidores. A legislação vigente impõe uma distribuição semestral mínima de 95% dos lucros auferidos em regime caixa.

O Rio Bravo Fundo de Fundos segue com uma maior alocação em fundos de tijolo, somando praticamente 63% do total alocado em FII's. Na visão da gestão, isso confere ao RBFF11 um maior potencial de valorização, uma vez que os fundos de tijolo de sua carteira estão negociando com descontos expressivos frente aos seus valores patrimoniais. Dos 63% alocados em FII's de tijolo, a parcela mais representativa é no setor de logística e industrial, varejo, shopping e escritórios, em ordem decrescente. Em relação à alocação setorial do IFIX, o fundo está sobrealocado quando o assunto é fundo de tijolo, principalmente nos setores já mencionados - ou seja, a exposição a estes setores no RBFF11 é maior do que observado na exposição do IFIX.

O restante da alocação do portfólio se divide entre fundos de recebíveis imobiliários, que contemplam cerca de 27% da exposição da carteira, e FOFs/Fundos multiestratégia, que somam cerca de 9,5%. Com relação ao segmento de recebíveis imobiliários, as principais posições são fundos com classificação de risco "middle grade", que contam com estruturas robustas de garantias imobiliárias. Nos últimos meses, a gestão tem aumentado a alocação nesse segmento por meio de investimentos em fundos com classificação de risco "high grade" e "middle grade", com uma carteira de CRIs majoritariamente indexada ao IPCA, e que estão negociando com desconto no mercado secundário.

Em termos de perspectivas, entendemos que o RBFF11 é uma ótima opção de portfólio para quem busca uma exposição maior aos fundos de tijolo e acredita em seus fundamentos e potencial de recuperação, sobretudo nos setores já mencionados.



# MENSAGEM DO GESTOR AO INVESTIDOR

## Movimentações

Em setembro, vendemos algumas posições do portfólio com o intuito de gerar caixa para investir em XP Crédito Imobiliário (XPCI11) e BTG Crédito Imobiliário (BTCI11). Ambos os fundos estavam negociando com um desconto frente ao VP em torno de 5% e 7%, respectivamente, contando com uma carteira de CRIs high grade e middle grade, com sólidos devedores e boas garantias imobiliárias. As carteiras são majoritariamente indexadas ao IPCA, o que confere a ambos os fundos uma maior perspectiva de valorização da cota com um fechamento da curva de juros no médio prazo. O montante total investido nas duas posições somou R\$10,3MM no mês.

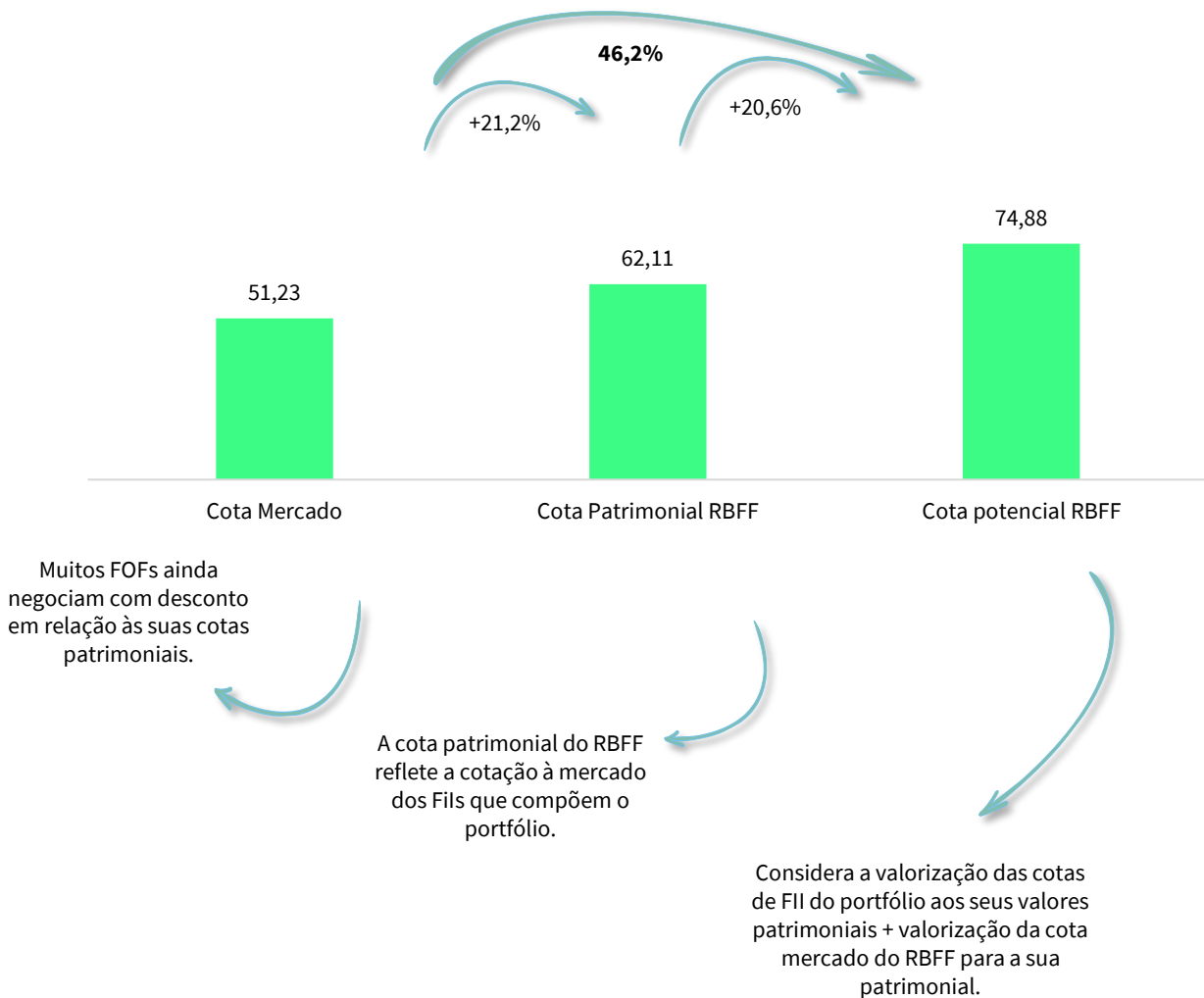
Para fazer frente aos investimentos, as vendas realizadas no mês foram de Legatus Shoppings (LASC11), Guardian Real Estate (GARE11), Kinea Unique HY CDI (KNUQ11). Também desinvestimos parcialmente de Rio Bravo Renda Varejo (RBVA11), que além de gerar caixa foi uma venda realizada com o intuito de reenquadrar a posição para o limite por FII estabelecido em regulamento (de no máximo 10,0%PL).



# PERSPECTIVA DE UPSIDE

A cota patrimonial do RBFF reflete a cotação à mercado de seus FIs, que atualmente negociam com um desconto em relação às suas cotas patrimoniais (deságio). O deságio do portfólio aliado ao deságio da cota de mercado do RBFF apresentam uma oportunidade de investimento com possível valorização<sup>1</sup>.

## Potencial de *upside*



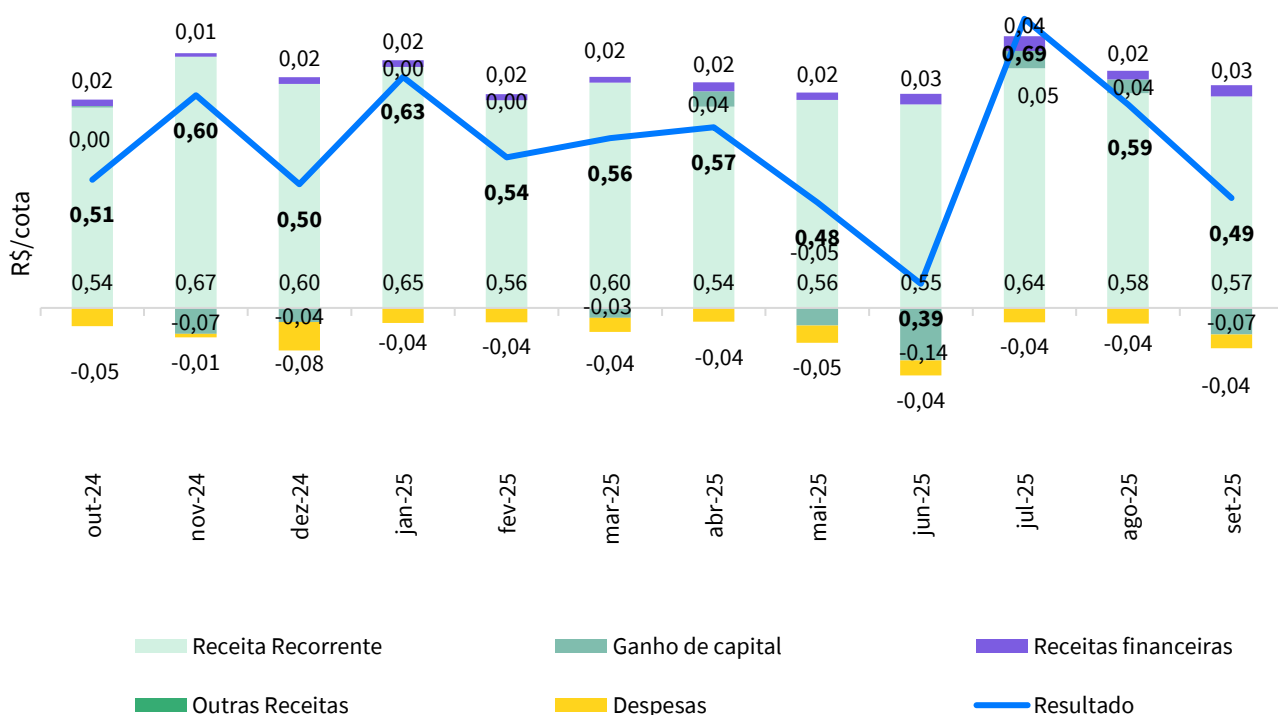
<sup>1</sup>Os dados não configuram promessa ou garantia de rentabilidade futura.



# RESULTADOS E DISTRIBUIÇÃO

| DRE                                    | jul-25           | ago-25           | set-25           | Acumulado no Ano  | Gestão Rio Bravo (19/08/2019) |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------------------|
| Rendimentos de FII                     | 2.412.741        | 2.162.021        | 2.128.756        | 19.654.251        | 122.612.442                   |
| Alienação de Cotas de FII (Bruto)      | 173.196          | 138.651          | -265.964         | -604.826          | 13.732.819                    |
| Receitas Financeiras                   | 147.437          | 85.398           | 112.693          | 807.235           | 3.303.080                     |
| Outras Receitas                        | 0                | 0                | 0                | 0                 | 9.896                         |
| Despesas                               | -145.765         | -158.256         | -139.918         | -1.342.903        | -13.644.608                   |
| <b>Resultado<sup>1</sup></b>           | <b>2.587.608</b> | <b>2.227.814</b> | <b>1.835.567</b> | <b>18.513.756</b> | <b>126.035.483</b>            |
| <b>Rendimentos Distribuídos</b>        | <b>1.912.100</b> | <b>1.912.100</b> | <b>1.912.100</b> | <b>17.208.897</b> | <b>120.745.515</b>            |
| <b>Resultado por Cota</b>              | 0,69             | 0,59             | 0,49             | 4,94              | 33,62                         |
| <b>Rendimento por Cota</b>             | <b>0,51</b>      | <b>0,51</b>      | <b>0,51</b>      | <b>4,59</b>       | <b>32,21</b>                  |
| <b>Resultado Acumulado<sup>2</sup></b> |                  |                  |                  | 0,35              | 1,41                          |

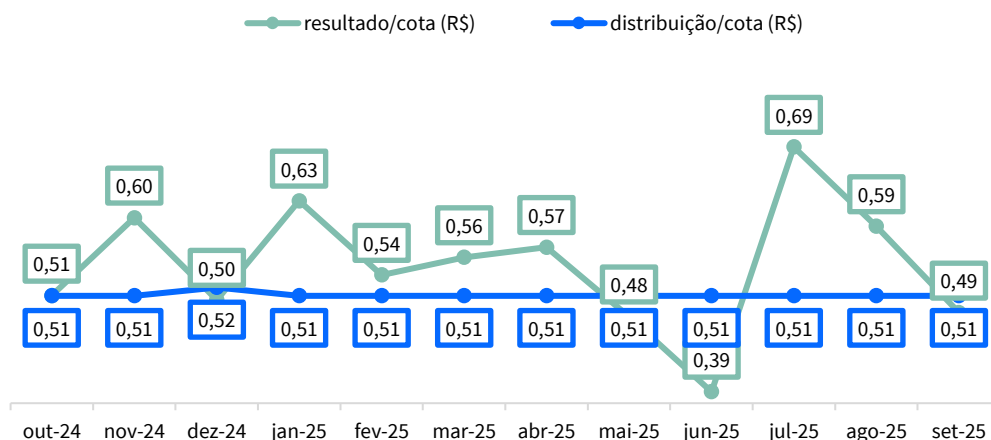
## Composição de Resultado nos Últimos 12 Meses



<sup>1</sup> Resultado apresentado em regime de caixa e não auditado. <sup>3</sup> Resultado acumulado do período.



# RESULTADOS E DISTRIBUIÇÃO



**Linearização**  
da distribuição

## Distribuição por cota

**R\$ 0,51**

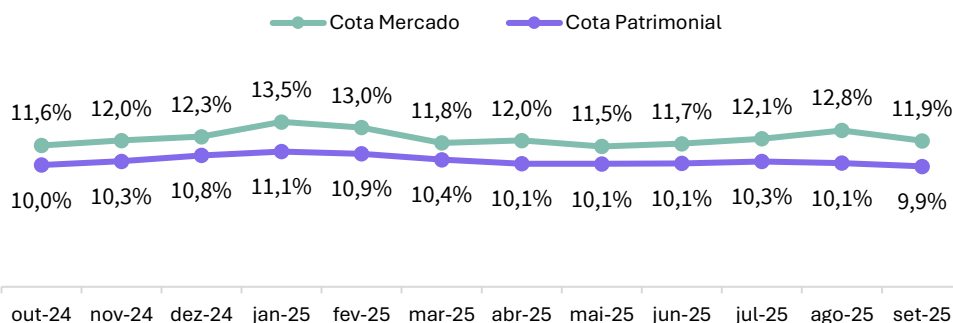
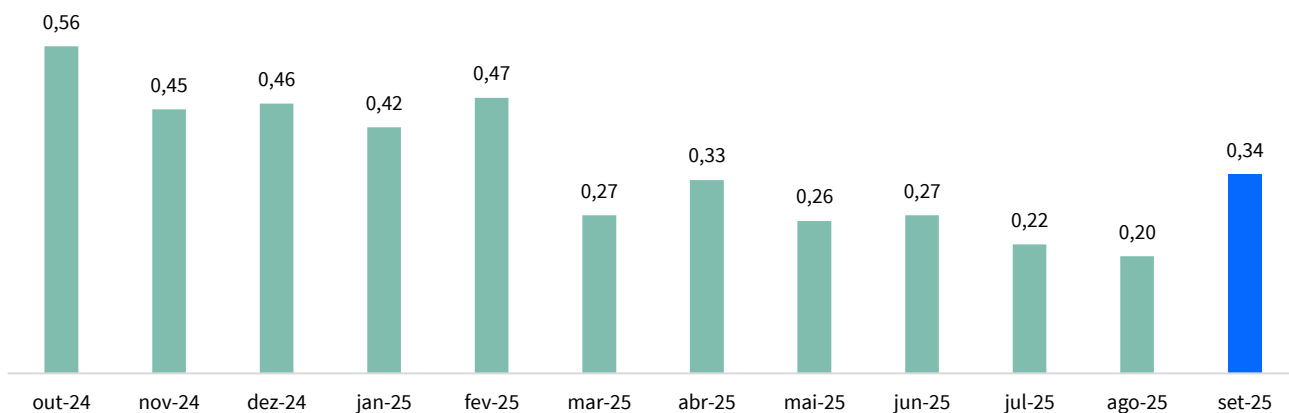
(Anunciado: 30/09 Pago: 15/10)

| ANO      | JAN         | FEV         | MAR         | ABR         | MAI         | JUN         | JUL         | AGO         | SET         | OUT  | NOV  | DEZ  |
|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------|------|------|
| 2023     | 0,49        | 0,49        | 0,49        | 0,49        | 0,51        | 0,53        | 0,50        | 0,50        | 0,51        | 0,51 | 0,51 | 0,52 |
| 2024     | 0,50        | 0,50        | 0,51        | 0,51        | 0,51        | 0,51        | 0,51        | 0,51        | 0,51        | 0,51 | 0,51 | 0,52 |
| 2025     | 0,51        | 0,51        | 0,51        | 0,51        | 0,51        | 0,51        | 0,51        | 0,51        | 0,51        |      |      |      |
| <b>Δ</b> | <b>2,0%</b> | <b>2,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> |      |      |      |

O Fundo distribui aos seus cotistas semestralmente, no mínimo, 95% dos lucros auferidos, apurados segundo regime de caixa, conforme legislação vigente. Ou seja, no máximo 5% do resultado gerado no semestre pode ficar retido no caixa do Fundo para liquidez e investimentos. A gestão do Fundo pode optar pela melhor forma de distribuir os resultados durante o semestre e fica, portanto, a seu critério linearizar a distribuição de proventos com o objetivo de buscar a previsibilidade de pagamentos aos investidores.

A distribuição do Fundo é mensal, com pagamentos no 10º dia útil do mês subsequente ao resultado de referência. Farão jus aos rendimentos os detentores da cota no dia da divulgação da distribuição de rendimentos, no último dia útil do mês.

## Ganho de Capital Não Realizado por Cota



**Dividend Yield**  
Anualizado de

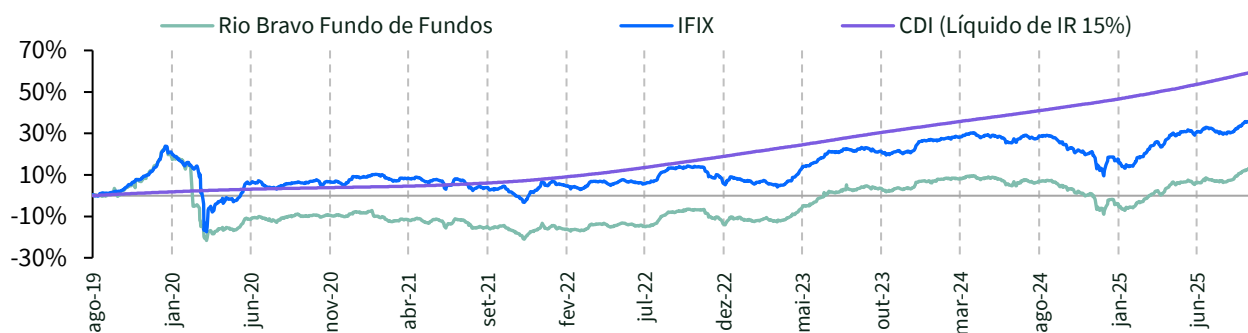
**11,9%**

na cota mercado



# DESEMPENHO DA COTA E VOLUME

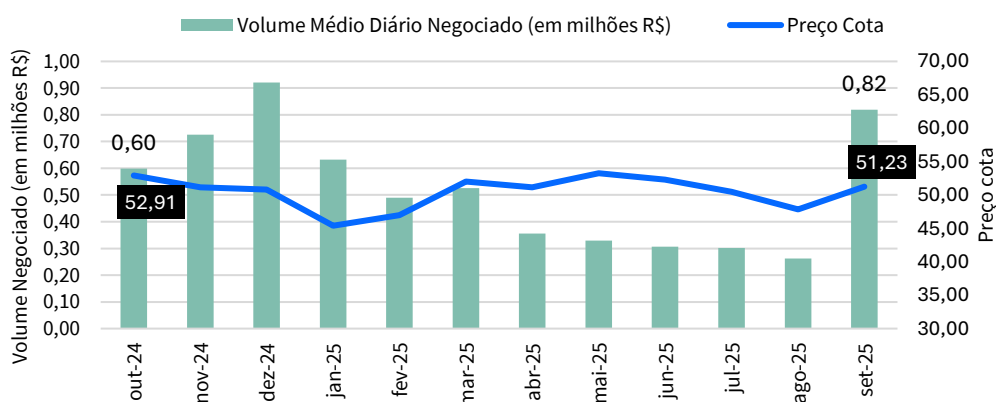
## Rentabilidade Gestão Rio Bravo\* (Set 2019)



Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Período do comparativo: último dia útil de agosto/2019 até o dia útil de setembro/2025.

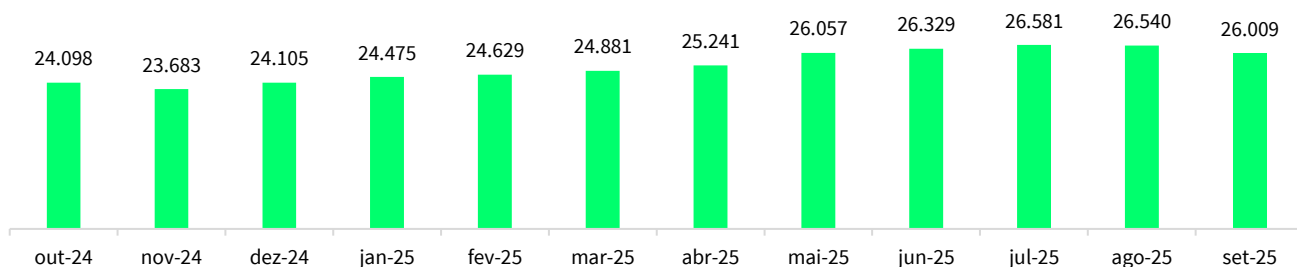
| Rentabilidade                                       | set/25       | Acumulado 2025 | 12 meses     |
|---|--------------|----------------|--------------|
| Cota Patrimonial inicial                            | 60,44        | 58,04          | 64,20        |
| Cota Patrimonial final                              | 62,11        | 62,11          | 62,11        |
| <b>RBFF11 - Patrimonial ajustada aos dividendos</b> | <b>3,61%</b> | <b>15,59%</b>  | <b>8,08%</b> |
| IFIX  | 3,25%        | 15,18%         | 8,47%        |
| CDI (Líquido de IR 15%)                             | 1,04%        | 8,84%          | 11,34%       |

| Rentabilidade             | 2a Emissão  | 3a Emissão  |
|---------------------------|-------------|-------------|
| Rentabilidade Patrimonial | 28,90%      | 25,62%      |
| Rentabilidade IFIX        | 23,70%      | 24,11%      |
| <b>Alfa</b>               | <b>5,2%</b> | <b>1,5%</b> |



Volume médio diário negociado de **0,82** (Em milhões R\$)

## Número de Cotistas

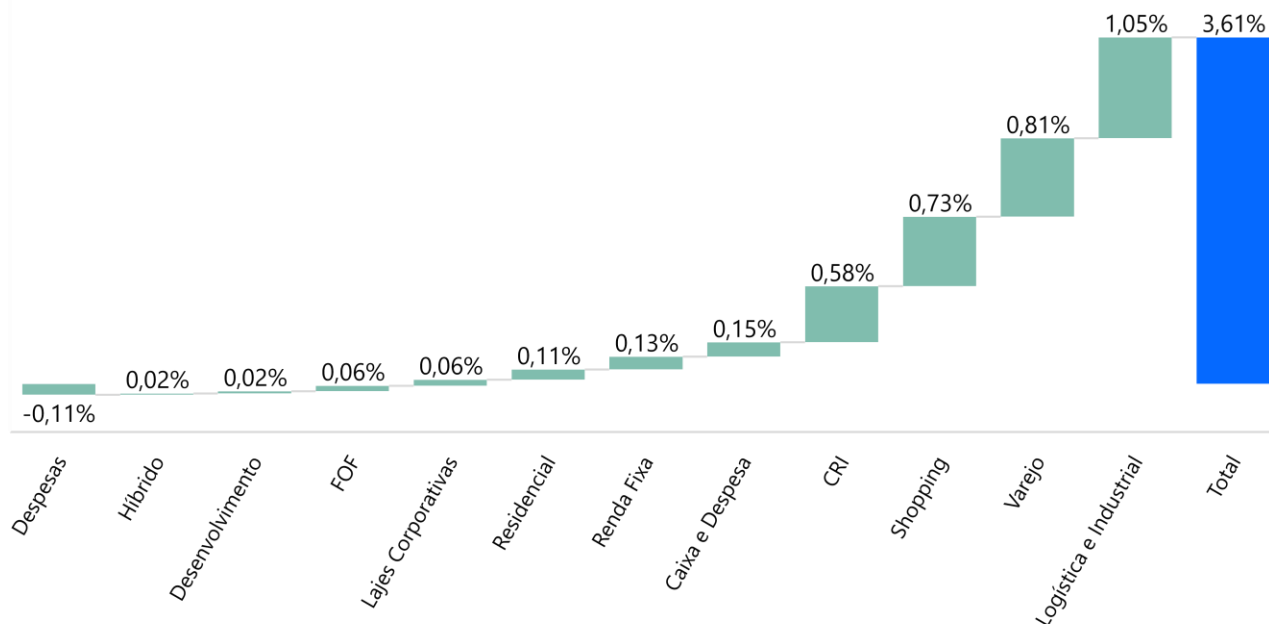


\*Em fevereiro de 2020, o fundo realizou uma emissão de cotas com o propósito de readequar a carteira assumida pela Rio Bravo em 2019. Desconsiderado o efeito da emissão, o fundo apresenta rentabilidade acumulada de 51,83%, contra 36,63% do IFIX, desde o início da gestão Rio Bravo.

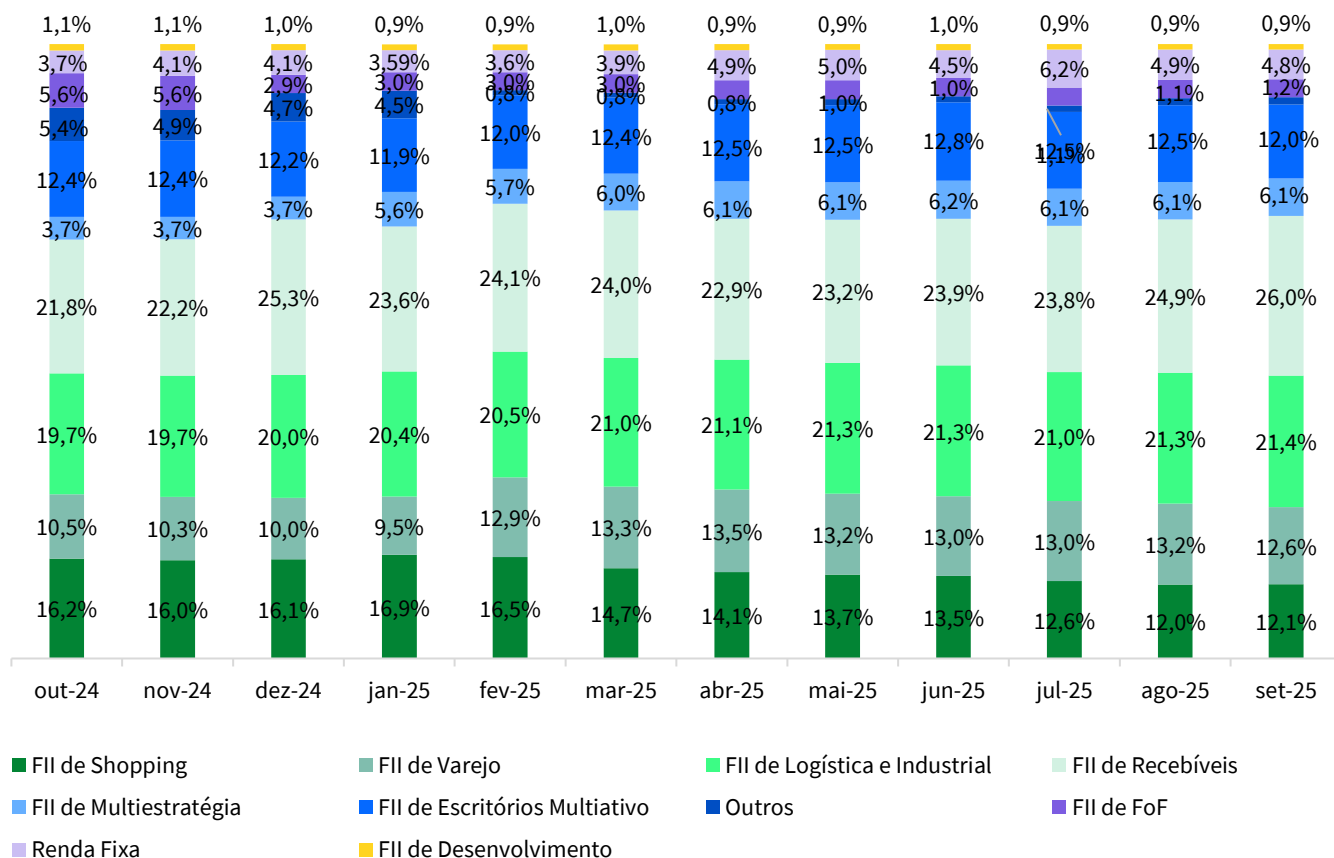


# CARTEIRA DO FUNDO

## Atribuição da Performance Mensal por Segmento

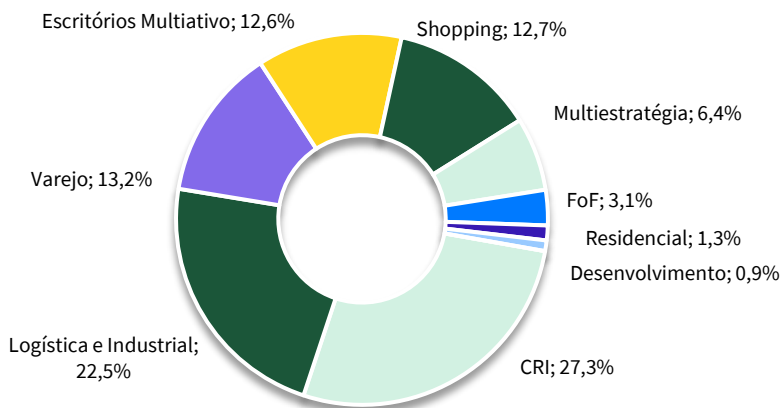


## Evolução da Alocação por Estratégia

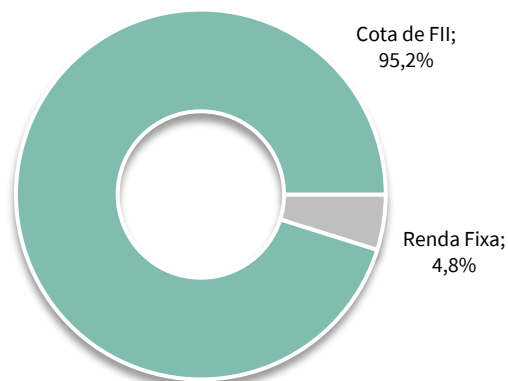


# CARTEIRA DO FUNDO

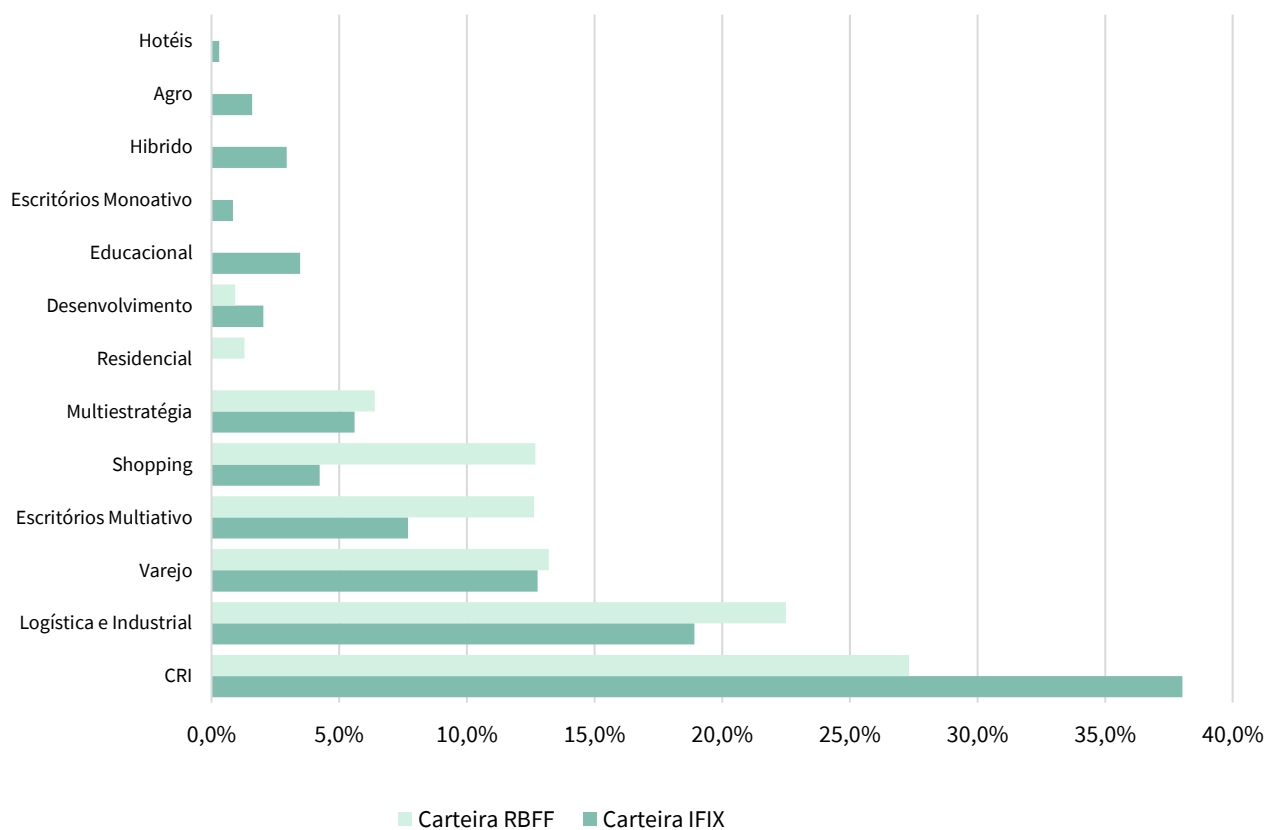
## Alocação por Setor de FII<sup>1</sup>



## Alocação por Setor de FII<sup>2</sup>



## Alocação Carteira RBFF x Carteira IFIX



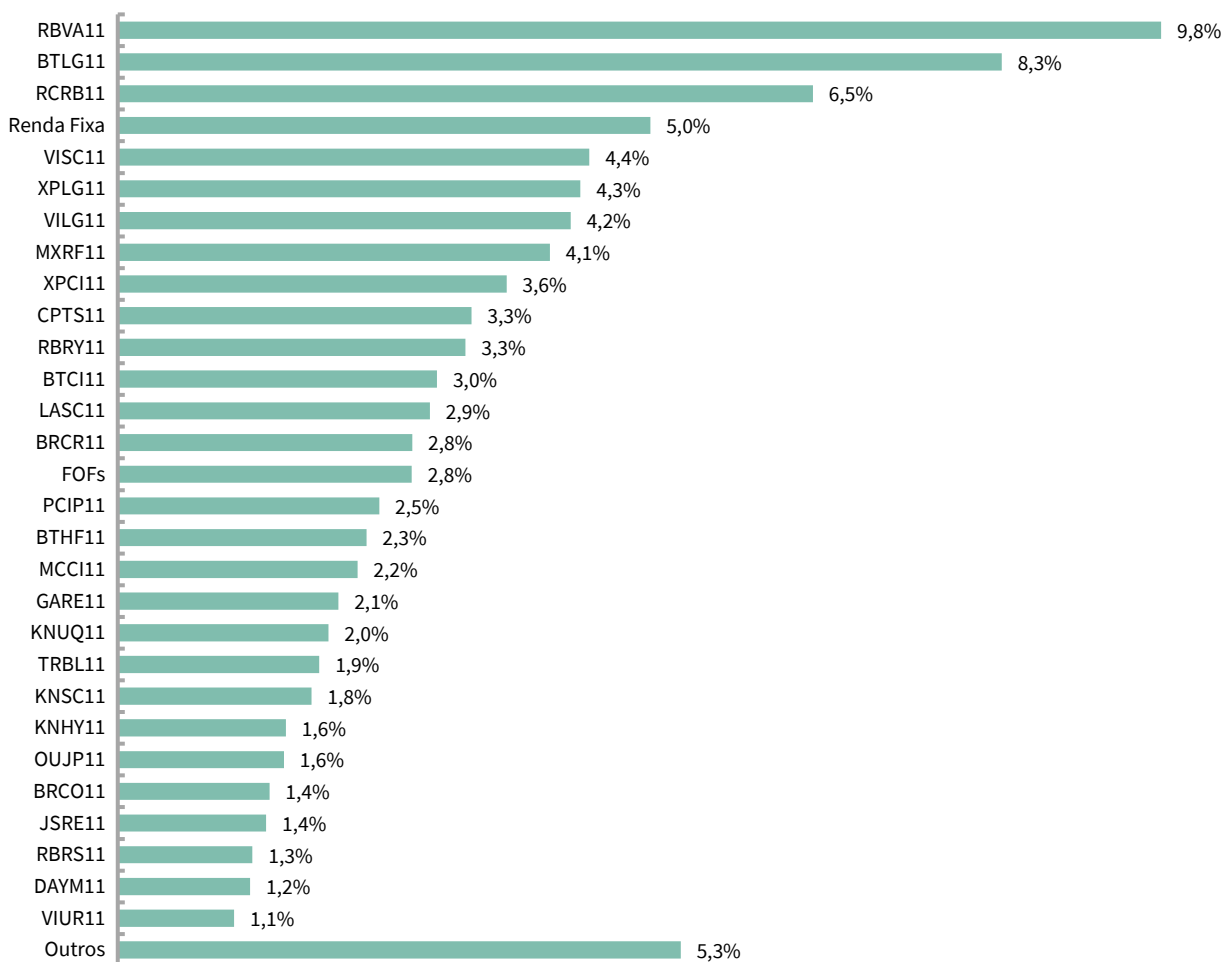
<sup>1</sup> Considera o percentual do Patrimônio Líquido do Fundo.

<sup>2</sup> Considera o percentual de alocação em FIIs e renda fixa.

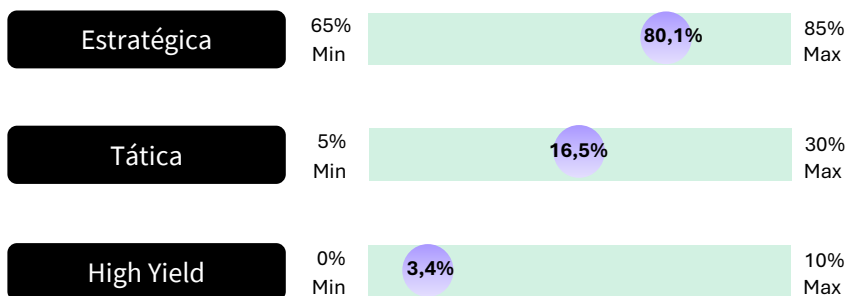


# CARTEIRA DO FUNDO

## Alocação da Carteira<sup>1</sup>



## Target de Alocação por Estratégia<sup>2</sup>



<sup>1</sup> A alocação por classe de ativo é calculada sobre o montante investido em cotas de FII somado ao montante investido em renda fixa.

<sup>2</sup> Considera o montante investido em cotas de FII.

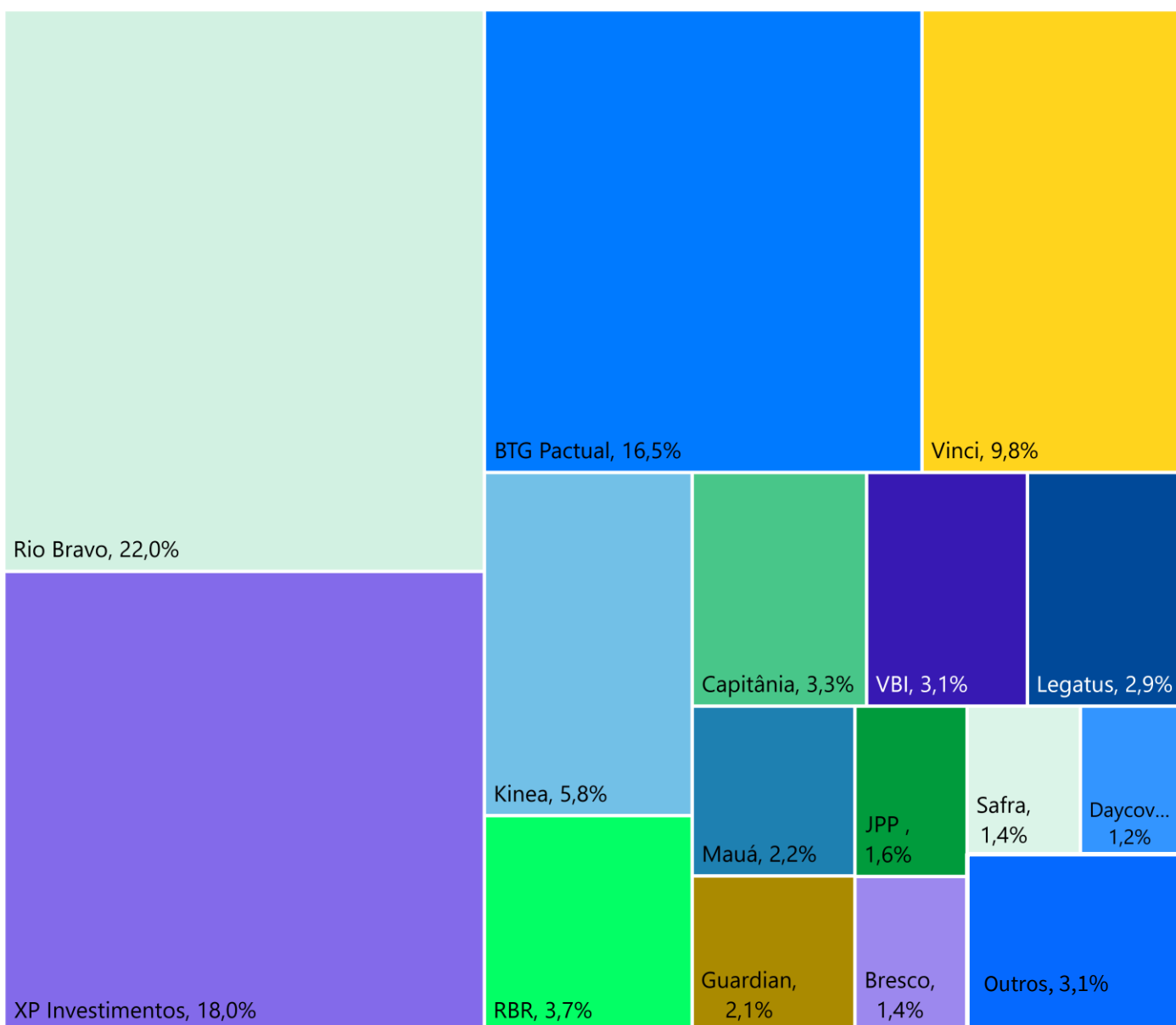
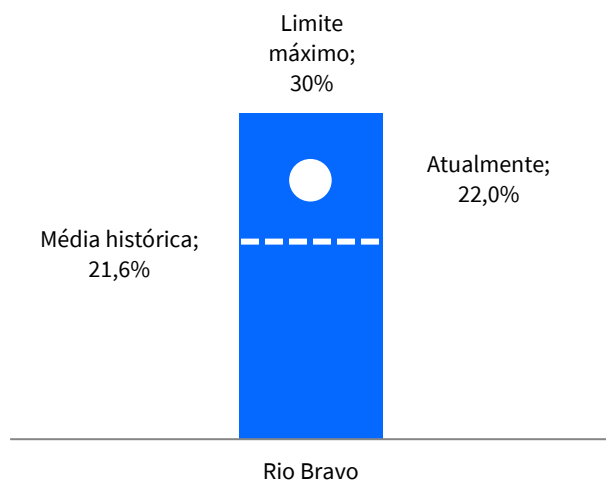
Em abril, fizemos uma reavaliação das estratégias de cada FII do RBFF11, o que ocasionou uma alteração dos percentuais totais que o fundo possui em posições estratégicas, táticas e high yield. A reavaliação leva em consideração o horizonte de investimento pretendido em cada estratégia, assim como a qualidade da carteira do fundo.



## CARTEIRA DO FUNDO

Em 31 de julho de 2019, por meio de quórum qualificado, foi aprovada a aquisição ou alienação no mercado secundário, bem como a subscrição no mercado primário de Cotas de Fundos de investimento geridos ou administrados pela Rio Bravo.

Com o objetivo de trazer uma maior clareza para os investidores quanto aos critérios máximos que foram estabelecidos, a gestão do Rio Bravo Fundo de Fundos decidiu por deixar mais evidente para os cotistas tais concentrações e os limites máximos que foram definidos.





# DESEMPENHO DA COTA PATRIMONIAL

|                    | JAN           | FEV           | MAR           | ABR          | MAI           | JUN           | JUL          | AGO          | SET          | OUT | NOV | DEZ | Ano           |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|-----|-----|-----|---------------|
| 2025 Patrimonial   | -3,82%        | 2,63%         | 5,56%         | 4,11%        | 1,01%         | 0,40%         | -0,75%       | 2,17%        | <b>3,61%</b> |     |     |     | <b>15,59%</b> |
| IFIX               | -3,07%        | 3,34%         | 6,14%         | 3,01%        | 1,44%         | 0,63%         | -1,36%       | 1,16%        | <b>3,25%</b> |     |     |     | <b>15,18%</b> |
| <b>Δ Benchmark</b> | <b>-0,75%</b> | <b>-0,70%</b> | <b>-0,58%</b> | <b>1,10%</b> | <b>-0,43%</b> | <b>-0,24%</b> | <b>0,61%</b> | <b>1,01%</b> | <b>0,36%</b> |     |     |     | <b>0,41%</b>  |

|                    | JAN           | FEV          | MAR           | ABR          | MAI           | JUN           | JUL           | AGO           | SET          | OUT          | NOV          | DEZ           | Ano           |
|--------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| 2024 Patrimonial   | 0,50%         | 0,98%        | 0,70%         | -0,74%       | -0,37%        | -1,26%        | -0,04%        | 0,69%         | -2,25%       | -2,77%       | -2,09%       | -1,78%        | -8,21%        |
| IFIX               | 0,67%         | 0,79%        | 1,43%         | -0,77%       | 0,02%         | -1,04%        | 0,52%         | 0,86%         | -2,58%       | -3,06%       | -2,11%       | -0,67%        | -5,89%        |
| <b>Δ Benchmark</b> | <b>-0,17%</b> | <b>0,18%</b> | <b>-0,74%</b> | <b>0,04%</b> | <b>-0,38%</b> | <b>-0,23%</b> | <b>-0,56%</b> | <b>-0,16%</b> | <b>0,33%</b> | <b>0,29%</b> | <b>0,01%</b> | <b>-1,11%</b> | <b>-2,32%</b> |

|                    | JAN          | FEV          | MAR          | ABR           | MAI           | JUN          | JUL          | AGO          | SET          | OUT          | NOV          | DEZ           | Ano          |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| 2023 Patrimonial   | -1,45%       | -0,03%       | -0,16%       | 3,28%         | 5,16%         | 4,81%        | 2,18%        | 0,68%        | 0,83%        | -1,67%       | 0,82%        | 3,45%         | 19,12%       |
| IFIX               | -1,60%       | -0,45%       | -1,69%       | 3,52%         | 5,43%         | 4,71%        | 1,33%        | 0,49%        | 0,20%        | -1,97%       | 0,66%        | 4,25%         | 15,50%       |
| <b>Δ Benchmark</b> | <b>0,16%</b> | <b>0,43%</b> | <b>1,53%</b> | <b>-0,24%</b> | <b>-0,27%</b> | <b>0,10%</b> | <b>0,85%</b> | <b>0,19%</b> | <b>0,63%</b> | <b>0,30%</b> | <b>0,16%</b> | <b>-0,80%</b> | <b>3,62%</b> |

|                    | JAN           | FEV          | MAR          | ABR          | MAI           | JUN           | JUL           | AGO          | SET          | OUT           | NOV           | DEZ          | Ano          |
|--------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 2022 Patrimonial   | -2,58%        | -0,96%       | 1,58%        | 1,93%        | -0,06%        | -1,20%        | 0,46%         | 7,15%        | 1,25%        | -0,04%        | -4,18%        | 0,55%        | 3,51%        |
| IFIX               | -0,99%        | -1,29%       | 1,42%        | 1,19%        | 0,26%         | -0,88%        | 0,66%         | 5,76%        | 0,49%        | 0,02%         | -4,15%        | 0,00%        | 2,22%        |
| <b>Δ Benchmark</b> | <b>-1,59%</b> | <b>0,32%</b> | <b>0,16%</b> | <b>0,74%</b> | <b>-0,33%</b> | <b>-0,32%</b> | <b>-0,20%</b> | <b>1,39%</b> | <b>0,76%</b> | <b>-0,07%</b> | <b>-0,03%</b> | <b>0,55%</b> | <b>1,29%</b> |


|                    | JAN          | FEV           | MAR           | ABR          | MAI          | JUN           | JUL          | AGO           | SET          | OUT          | NOV           | DEZ           | Ano           |
|--------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 2021 Patrimonial   | 0,52%        | -2,80%        | -1,50%        | 0,55%        | -1,37%       | -2,29%        | 3,11%        | -3,76%        | -0,04%       | -1,47%       | -3,83%        | 7,68%         | -5,62%        |
| IFIX               | 0,32%        | 0,25%         | -1,38%        | 0,51%        | -1,56%       | -2,19%        | 2,51%        | -2,63%        | -1,24%       | -1,47%       | -3,64%        | 8,78%         | -2,28%        |
| <b>Δ Benchmark</b> | <b>0,19%</b> | <b>-3,04%</b> | <b>-0,12%</b> | <b>0,04%</b> | <b>0,19%</b> | <b>-0,10%</b> | <b>0,59%</b> | <b>-1,13%</b> | <b>1,20%</b> | <b>0,00%</b> | <b>-0,20%</b> | <b>-1,10%</b> | <b>-3,35%</b> |

|                    | JAN          | FEV*           | MAR          | ABR           | MAI           | JUN           | JUL          | AGO          | SET           | OUT          | NOV           | DEZ           | Ano            |
|--------------------|--------------|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| 2020 Patrimonial   | -3,66%       | -19,00%        | -12,77%      | 1,83%         | 1,76%         | 4,09%         | -1,75%       | 2,36%        | 0,21%         | -0,72%       | 1,23%         | 1,20%         | -24,75%        |
| IFIX               | -3,76%       | -3,69%         | -15,85%      | 4,39%         | 2,08%         | 5,59%         | -2,61%       | 1,79%        | 0,46%         | -1,01%       | 1,51%         | 2,19%         | -10,24%        |
| <b>Δ Benchmark</b> | <b>0,10%</b> | <b>-15,31%</b> | <b>3,07%</b> | <b>-2,57%</b> | <b>-0,31%</b> | <b>-1,50%</b> | <b>0,85%</b> | <b>0,57%</b> | <b>-0,25%</b> | <b>0,28%</b> | <b>-0,28%</b> | <b>-0,99%</b> | <b>-14,51%</b> |

\*Em fevereiro de 2020, o fundo realizou uma emissão de cotas com o propósito de readequar a carteira assumida pela Rio Bravo em 2019. Desconsiderado o efeito da emissão, o fundo apresenta rentabilidade acumulada de 51,83%, contra 36,63% do IFIX, desde o início da gestão Rio Bravo.





 RIO BRAVO

Aqui, o futuro é concreto.

 **RIO BRAVO**

[riobravo.com.br](http://riobravo.com.br)

Av. Chedid Jafet, 222 - Bloco B, 3o andar, CJ.32  
04551-065, São Paulo - SP - Brasil  
+55 11 3509 6600 | +55 11 2107 6600





Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. • Este material tem um caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de aquisição de cotas dos fundos de investimentos. • Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. • Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. • Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. • A Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. não se responsabiliza por quaisquer decisões tomadas tendo como base os dados neste site. • Todo o material aqui contido, incluindo os textos, gráficos, imagens e qualquer outro material de comunicação audiovisual são de propriedade única e exclusiva da Rio Bravo, bem como quaisquer informações, relatórios, produtos e serviços, que conjuntamente compõem valiosa propriedade intelectual da Rio Bravo. • Não é permitido qualquer tipo de adulteração sem o expresso e escrito consentimento da Rio Bravo, sob pena de se tratar clara infração aos direitos de propriedade da Rio Bravo, acarretando as devidas sanções legais. • As informações aqui contempladas não constituem qualquer tipo de oferta ou recomendação de investimento. • A Rio Bravo não é responsável por qualquer utilização não autorizada do material e das informações aqui dispostas.

SAC / Ouvidoria: 0800 722 9910 | [ouvidoria@riobravo.com.br](mailto:ouvidoria@riobravo.com.br).

